

经济学系列丛书

Contemporary Economics Series

主编 陈昕



货币和金融机构 理论

(第1卷)

当代经济学译库

[美] 马丁·舒贝克 著

王永钦 译



上海三联书店
上海人民出版社

当代经济学系列丛书

Contemporary Economics Series

主编 陈昕

F820

33

:1

货币和金融机构 理论

(第1卷)

[美] 马丁·舒贝克 著
王永钦 译

当代
经济学
译库



上海三联书店
上海人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

货币和金融机构理论. 第1卷/(美)舒贝克(Shubik, M.)著;王永钦译.
—上海:上海人民出版社,2006

(当代经济学系列丛书.当代经济学译库/陈昕主编)

书名原文:The Theory of Money and Financial Institutions

ISBN 7-208-06086-X

I. 货... II. ①舒...②王... III. ①货币制度—研究②金融机构—
研究 IV. ①F820.2②F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 008511 号

责任编辑 忻雁翔 王舒娟

装帧设计 敬人设计工作室

吕敬人

[美]马丁·舒贝克 著

货币和金融机构理论(第1卷)

王永钦 译

上海三联书店 上海人民出版社 200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc  上海世纪出版股份有限公司 高等教育图书公司 出品 上海福建中路 193 号 24 层 021-63914988	世纪出版集团发行中心发行 上海市印刷七厂印刷 2006 年 3 月第 1 版 2006 年 3 月第 1 次印刷 开本: 850×1168 1/32 印张: 17.25 插页: 5 字数: 362,000
ISBN 7-208-06086-X/F·1368	定价: 35.00



出版前言

为了全面地、系统地反映当代经济学的全貌及其进程,总结与挖掘当代经济学已有的和潜在的成果,展示当代经济学新的发展方向,我们决定出版“当代经济学系列丛书”。

“当代经济学系列丛书”是大型的、高层次的、综合性的经济学术理论丛书。它包括三个子系列:(1)当代经济学文库;(2)当代经济学译库;(3)当代经济学教学参考书系。该丛书在学科领域方面,不仅着眼于各传统经济学科的新成果,更注重经济前沿学科、边缘学科和综合学科的新成就;在选题的采择上,广泛联系海内外学者,努力开掘学术功力深厚、思想新颖独到、作品水平拔尖的“高、新、尖”著作。“文库”力求达到中国经济学界当前的最高水平;“译库”翻译当代经济学的名人名著;“教学参考书系”则主要

出版国外著名高等院校的通用教材。

本丛书致力于推动中国经济学的现代化和国际标准化,力图在一个不太长的时期内,从研究范围、研究内容、研究方法、分析技术等方面逐步完成中国经济学从传统向现代的转轨。我们渴望经济学家们支持我们的追求,向这套丛书提供高质量的标准经济学著作,进而为提高中国经济学的水平,使之立足于世界经济之林而共同努力。

我们和经济学家一起瞻望着中国经济学的未来。



我对货币和金融机构的思考始于1960年。直到1970年末,当我决定放弃对货币的研究时,我一直没有取得进展。我决定将我的时间投入到第二个最重要的研究项目,即将 Cournot 寡头垄断模型嵌入一个完全封闭的系统。让我大为惊讶的是,第二个问题含有第一个问题的答案。构建在封闭经济中的价格形成过程模型需要创造出货币及其他金融工具和机构。在一个封闭经济系统中,货币提供了非均衡存在所需要的额外自由度。要融合微观经济学和宏观经济学的研究就有必要理解货币供给是如何计算的,货币有哪些替代形式以及控制货币供给的力量有哪些。理解货币的要点在于动态学。

货币和金融机构在非均衡经济中提供展开过程的结构。它们为经济提供了控制和评价网络。

货币和金融机构理论的发展是理解经济结构背后的一些力量的第一步。经济学未来的发展在于获得关于社会中过程控制的洞见,其中社会中的评价、创新和非均衡是主要考虑的问题。

理解预期是如何形成的、创新是如何触发的或技能是如何发展的对发展新经济动态学至关重要。与生物学和物理学的基本思路一样,我们需要理解随机环境中的大规模细胞、粒子或主体行为,它们的行为受到由反馈支配的具有部分控制力的机构的制约。本书旨在将研究的重点从没有时间性、制度无涉和过程无关的经济均衡转向过程、时间、信息和制度起作用的经济理论。

货币与语言一样,是一种网络现象。它的作用不能孤立地考虑。它的功能的复杂性取决于共同知识的内容、主体感知的共同背景以及联络网络。货币的价值存于动态性中,而非静态的无时间性的均衡。它是大众随机行为的一个特性。

微观经济理论常常描述的最优化行为与演进行为之间的联系由“博弈中的博弈”来提供。在任一时点,制度、法律和习俗为局部最优化的个人提供了博弈规则。但是在更长的期界上,经济主体的局部最优化行为再加上偶然机会和社会的、政治的以及技术的过程

一起改变了博弈规则。

第1卷主要讨论存在货币、债务和破产的一期经济交换。第2卷在考虑多期的有限期界经济和无限期界经济过程中也表明了新经济特征的性质。已列入计划的第3卷考虑金融机构和政府的特定作用,并且将微观经济学和宏观经济学结合起来建模研究经济金融控制问题。与 Pradeep Dubey 和 John Geanakoplos 合作的提供策略市场博弈数理分析的姊妹篇也已经列入计划了。

致 谢

我要感谢耶鲁大学的 Cowles 基金会、兰德公司和 Santa Fe 研究所的许多同事的支持和激发的灵感。我认为我是幸运的，因为我一直身在学术氛围中并常常感受到 20 世纪 50 年代在普林斯顿结交的朋友激发的灵感——他们是数学系的 Lloyd Shapley、Marvin Minsky、John McCarthy、John Nash、Herbert Scarf、Ralph Gomory，生物系的 Colin Pittendrigh，经济学系的 Oskar Morgenstern、Bill Baumol 和应用金融系的 Martin Whitman、Djhangir Boushehri。

我要感谢很多同事，我与他们联合的研究对我有着极大的价值。尤其是，Lloyd Shapley 和 Pradeep Dubey 与我合写了很多论文。John Geanakoplos、Ward Whitt、Mathew Sobel、Andreu MasColell、姚顺天、Kofi Nti、

John Rogowski、Tom Quint 及 Charles Wilson 都与我有多年合作。近几年,由于我关注的问题已经转向探索动态学,所以与 Ioannis Karatzas、William Sudderth 的合作是一种享受。对这些货币模型初步进行的微观拟合是与 John Millerh 和 Nick Vriend 合作的。

在我原来的学生、研究助理和后来的同事中,我与 Tanya Styblo Beder、Krishna Jawadene、Lingxsi Liu、Siddharta Sahi、Guytag Oh 和 Dimitri Tsomocos 都一起工作过,我从他们身上也学到了很多。尤其 Dimitri 有很出色的观察力,并且还在本书的初稿中发现了很多错误。

我认为这几卷书是通向最终将改变经济分析本质的动态学的第一步。我认为,最有前途的地方是发展理解很多异质性的“大众质点(mass particle)行为”的方法。与 Brian Arthur、Robert Shiller 和 Per Bak 的讨论使我坚信新的发展方向指日可待。

与 Stuart Kaufmann 和 Leo Buss 的讨论使我相信,在经济学和生物学中对于初步理解组织的诞生方面的广泛兴趣马上就会产生丰硕的跨学科结果。

Cowles 基金会的 Hyman Minsky、Axel Lejonhufvud、Jim Tobin 和其他宏观经济学

方面的同事对我的思想产生的影响超出了他们的想像,我与 Truman Bewley、Tom Rutherford 和 Tom Quint 的讨论也是如此。

Tanya Stublo Beder、Martin Whitman、Meyer Berman 和其他几个朋友帮助我认识了真实的金融世界,这个世界不停地变化,充满了高度的不确定性和成功的、高度专业化的运作,而凭现有的金融理论很难理解它的运作方式。

我还要特别感谢 Glenna Ames,她以娴熟的技巧认真地处理了初稿,并辛勤地处理了数不清的反复修改,感谢 Dee Smitkowski 的大力协助,感谢 Aequis 基金会的研究助理。

目 录

货币和金融
机构理论
出版前言
序 言
致 谢

MULU

第 I 部分 背景

1 引言和背景说明	3
数理制度经济学	3
方法论的考虑	16
三种数学模型	25
许多有货币和金融机构 的模型	30
情境理性和演进系统	32
2 基本金融工具	35
金融工具与机构	35
过去的和将来的工具	61
3 微观和宏观	72
问题是什么?	72
关于微观经济学	73
关于宏观经济学	78
宏微观经济学的统一	79
宏观经济模型	83
4 一般均衡及其他	101
关于一般均衡	101
一个一般均衡系统的简 单例子	105
对一般均衡的批评	112

第Ⅱ部分 交换和货币		9 使用黄金、信贷和内部货币的交易	268
5 资源分配、交易和市场	121	对货币和流通中票据的交易需求	268
资源配置的方法	121	从商品货币到纸币	272
易货贸易	128	在一个社会中有贷款人和没有贷款人时的足够货币	283
营销与交易成本	136	10 使用黄金和部分准备金的交易	299
市场和货币	142	一期利率	299
货币和金融机构	162	其他贷款模型	301
6 使用商品货币的交易	167	评论和解释	310
策略市场博弈	167	历史回顾	315
以货币交易的市场种类数目	170	11 使用法币的一期交易	325
不同的市场	180	内部和外部货币	325
全部出售的市场结构	181	法币和破产条件	336
7 具有简单市场的市场机制	210	两阶段非合作均衡	351
买方出价—卖方开价市场	210	外部货币和通货	356
双向拍卖市场	223	历史回顾	362
使用两种以上(包括两种)货币的交易和多个市场	232	12 货币、信贷和破产	374
8 拍卖、市场和商品交易会	243	对信贷的监督	374
拍卖和试探过程	243	市场不完备时的破产	376
市场、商品交易会和中间人	254	不完备市场和商品货币	382
		不完备市场和其他结构	387

破产:企业和个人	402	15 货币的流动性和流通	
历史回顾	407	速度	469
结束语:最优破产规则?	410	流动性:为融资还是投	
附录 A 国际破产法年		机提供方便?	469
表	411	对流通速度和储藏的策	
附录 B 美国破产法年		略控制	476
表	417	足够货币、不确定性和	
附录 C 表示“破产”的		金融工具	491
词汇	422	对一期交易模型的总结	497
附录 D 圣经中有关债			
务人的记述	423	参考文献	503
附录 E 关于破产的参			
考文献	424		
13 货币充当等价物、支付			
手段、价值储藏和个			
人信任的替代物	428		
货币的主要性质	428		
作为价值储藏和流动			
资金来源的货币	431		
交易与资本之比	442		
14 交易和纸币	450		
交易与货币和资本的			
历史联系	450		
对金本位的附带评论	457		
附录 数据说明	462		

第 I 部分

背 景

1

引言和背景说明

数理制度经济学

货币与金融机构

货币与金融机构理论重点关注经济生活中的信用最小化(economizing of trust)及对信息的评价。整个经济由许多大众匿名市场组成,我们可以将其划分为“真实”部门或交易部门以及金融部门,这样就可以满足信用最小化这一需要。大型的、匿名的、没有信用的交易可以不经信息处理与评价在真实部门得以完成。然而金融部门必须经营信贷(deal in credit),而且要能够评估个人和机构的信用度(trustworthiness),从而以商品或法币换取个人承诺。

信用最小化通常设定在这样的背景下:由价格主导的经济体系再加上一个经济上强有力的政府部门。我们将对法律明确规定的“游戏规则”的接受水平视为给定,这些规则规约着产权、合约、破产、继承、税收和商务。

本书试图通过构建过程导向的货币与金